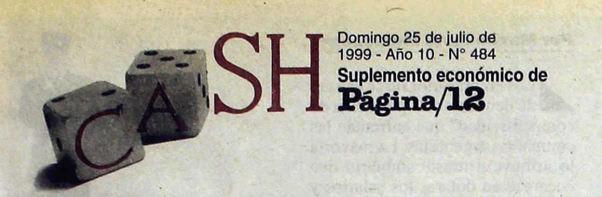


Domingo 25 de julio de 1999 - Año 10 - N° 484
Suplemento económico de
Página/12

Un informe del Foro Económico Mundial revela que las empresas argentinas pagan sueldos del Primer Mundo a los gerentes y salarios del Tercer Mundo a sus empleados comunes.

De Lanús a Manhattan

✓ Pese a que los empresarios se quejan por los salarios que pagan a sus obreros y empleados rasos, éstos son mucho más "competitivos" a nivel internacional que los gerentes.

✓ Los ejecutivos argentinos son los sextos mejor remunerados de un ranking de 59 países. Ganan más que en muchos países del Primer Mundo, como Japón, Inglaterra, España y Canadá, entre otros.

✓ En cambio, los empleados no jerárquicos quedan relegados entre los puestos 20 y 30 en la escala mundial de sueldos, más en línea con las retribuciones de países del sudeste asiático y latinoamericanos.

Fotomontaje Otamendi-Elías

Suma cerO

Por Maximiliano Montenegro

Marketing

Lucky Strike, una de las marcas internacionales de Nobleza Piccardo, invirtió 1,2 millones de dólares en el **Snow Contest '99** (Concurso de la nieve), una serie de acciones promocionales que se desarrollarán durante el mes de agosto próximo en los principales centros de ski del país. El concurso de Lucky se largará en Bariloche con un torneo abierto de snowboard, es decir, para los "expertos" que ya aprendieron cómo tirarse por las blancas laderas del Cerro Catedral en una única tabla tipo skate. Para ello se construyeron varias pistas especiales. También durante agosto estaciones de servicio y puntos de venta de Bariloche y San Martín serán centros de actividades promocionales de la marca. La participación de Lucky Strike en el mercado local aumentó un 25 por ciento el año pasado y durante el primer semestre del '99 se incrementó en un 30 por ciento, en relación a igual período del año anterior.

84 mil millones de dólares es valor de la marca Coca Cola según un estudio reciente de Interbrand. Esta consultora internacional, que pertenece al grupo Omnicom, determinó que la segunda marca de mayor valor en el mundo es Microsoft (57.000 millones), de Bill Gates, seguida por IBM (44.000). Le siguen en valor General Electric y Ford.

El chiste

La economía es la penosa elaboración de lo obvio.

El acertijo

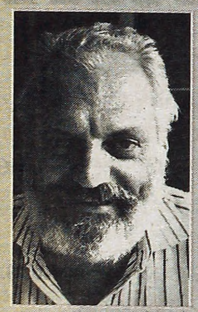
Un comerciante decide vender una colección de monedas de oro a tres coleccionistas. El primero compra la mitad de la colección y media moneda. El segundo, la mitad de lo que quedó y media moneda, Y el tercero la mitad de lo que quedó y media moneda. **¿Cuántas monedas tenía el comerciante?**

Respuesta: 7

Crítica

"La sociedad en su conjunto se ha pauperizado, la tasa de desempleo alcanzó guarismos nunca vistos, al igual que el endeudamiento externo... Estamos inmersos en una profunda recesión con pronóstico reservado." Esta breve cita da una idea del implacable tono crítico hacia la gestión menemista que rezuma el editorial de AZK, lujoso órgano de la Cámara Argentino-Armenia. El artículo lleva la firma de Manuel Arslanián, presidente de la entidad (el apellido está omnipresente en la cámara y en su revista, que incluye un anuncio del estudio jurídico de León Carlos Arslanián, ministro bonaerense de Justicia y Seguridad). Ahora bien: presidente honorario y fundador de la cámara es Eduardo Backchellián, dueño de Gatic y uno de los empresarios más mimados por Carlos Menem.

Solidaridad



Juan Carlos de Pablo escribió en la newsletter *Contexto* que "la mitad de los inscriptos en alguna AFJP no está efectuando sus aportes porque está desocupado, porque su empleador lo engaña y él no tiene chances de defenderse...", etcétera. Y dice más abajo: "Mucho me temo que, con apoyo de periodistas y sacerdotes, los legisladores del futuro van a legislar un impuesto que pagaremos quienes juntamos para nuestra propia jubilación, para también tenderle una mano fraterna a quienes hoy no están aportando". No estaría tan mal, al fin y al cabo, dadas las razones que tienen los actuales evasores, según él mismo apunta.

Libros



La Globalización. Consecuencias humanas, de *Zygmunt Bauman*, acaba de ser publicado en castellano por el Fondo de Cultura Económica. El libro busca desentrañar las raíces y las consecuencias sociales del proceso globalizador de la economía. Así, analiza la profundización de la desigualdad y la estratificación social que plantea la globalización. Desde una perspectiva espacial, mientras algunos grupos de la sociedad se vuelven verdaderamente "globales", otros quedan retenidos en su "localidad", "un trance que no resulta agradable ni soportable en un mundo en el que los globales dan el tono e imponen las reglas del juego de la vida".

Ranking

YPF, la compañía de mayor facturación en la Argentina (5500 millones), es la única empresa local que logró figurar entre las primeras 15 del ranking latinoamericano en 1998 que publica la revista *América Economía*. Los tres primeros puestos se los repartieron las petroleras de México, Venezuela y Brasil –en ese orden– con ventas anuales de 27.267, 25.256 y 14.904 millones de dólares respectivamente.

Las 15 grandes de Latinoamérica

Pemex	petróleo (M)
Pdvsa	petróleo (V)
Petrobras	petróleo (B)
Telmex	telecomunicaciones (M)
CFE	electricidad (M)
General Motors	automotriz (M)
Electrobras	electricidad (B)
Volkswagen	automotriz (B)
G.Motors (GMB)	automotriz (B)
Chrysler	automotriz (M)
Petrobras Distribuidora	petróleo (B)
Carrefour	comercio (B)
YPF	petróleo (A)
Cifra	comercio (M)
Volkswagen	automotriz (M)

Notas: (M) México, (V) Venezuela, (B) Brasil, (A) Argentina.
Fuente: América Economía.

Producción Pablo Ferreira

Los empresarios no se cansan de denunciar el "problema de competitividad" que enfrentan las compañías argentinas. La mayoría lo atribuye al atraso cambiario, que encarece en dólares los salarios y los productos argentinos, mientras abarata los importados. Y proponen flexibilidad laboral, con la esperanza de que los salarios de los trabajadores se alineen con los que pagan sus competidores en Brasil o en el sudeste asiático. Sin embargo, las empresas argentinas funcionan hoy en base a una singular ecuación: sueldos del Primer Mundo para los gerentes y salarios del Tercer Mundo para los empleados no jerárquicos. Según el último informe del World Economic Forum (WEF), el *house organ* del establisment económico internacional, los salarios de los empleados rasos argentinos son mucho más "competitivos" a nivel mundial que los de sus patrones.

En el reporte de competitividad elaborado por el WEF, que este año descendió a Argentina seis puestos (del 36 al 42), los salarios ocupan un lugar destacado. La razón es que incluso en aquellos sectores que utilizan alta tecnología e insumos intermedios, su peso en la estructura final de costos es todavía considerable. De hecho, según el estudio, representan alrededor del 60 por ciento de los costos de producción de la economía.

La investigación se basa en una encuesta relevada en 59 países a casi cuatro mil empresarios, la mitad del sector manufacturero. Para evaluar las escalas salariales, se desagregó la pirámide de remuneraciones de una empresa en cinco categorías comparables en todo el mundo: ordenanza de limpieza, chofer, secretaria administrativa, gerente intermedio y gerente superior. En todos los casos se tomaron sueldos de bolsillo, exceptuando aportes patronales y cargas sociales en cabeza del empleado. Tampoco se incluyeron tickets de comida, premios, participación accionaria u otros beneficios adicionales. "Esto puede estar subvaluando el salario de los niveles gerenciales, pero como no se pregunta por el sueldo de los CEO (el presidente de la empresa), para quienes estos incentivos tiene un fuerte peso en sus ingresos, sino de los niveles gerenciales, la subvaluación no puede ser muy grande", aclara el estudio.

El informe del WEF se titula procativamente, con una pregunta: ¿Está usted mal pago? Los gerentes de empresa en la Argentina, a diferencia de sus empleados, no tienen de qué quejarse. Como lo demuestran los siguientes resultados:

◆ En promedio, un gerente argentino gana en mano casi 100 mil dólares anuales, unos 8300 mensuales. En el ranking de 59 países del WEF, es el octavo mejor sueldo para esta categoría, que es liderada por los haberes de los norteamericanos: 132 mil dólares anuales. Así, los argentinos cobran un 75 por ciento del sueldo de sus colegas norteamericanos.

◆ Además de los norteamericanos, sólo los gerentes en Suiza, Hong

Sueldo del chofer

–anual, de bolsillo, sin aguinaldo–

Puesto (sobre 59 países)		U$S
1	Suiza	[illegible]
2	Japón	[illegible]
5	Estados Unidos	[illegible]
17	Hong Kong	[illegible]
25	Corea	[illegible]
27	**Argentina**	9604
30	Chile	[illegible]
35	México	[illegible]
36	Brasil	[illegible]
55	Indonesia	[illegible]
57	Rusia	[illegible]
59	Vietnam	[illegible]

Fuente: WEF.

Remuneración del gerente

–anual, de bolsillo, sin aguinaldo–

Puesto (sobre 59 países)		U$S
1	Estados Unidos	132.000
2	Suiza	124.714
6	Alemania	101.586
8	**Argentina**	**99.050**
9	Inglaterra	97.502
10	Japón	90.050
12	México	84.544
22	Brasil	58.165
23	Italia	57.805
25	España	52.728
26	Nueva Zelanda	50.784
37	Corea	39.248

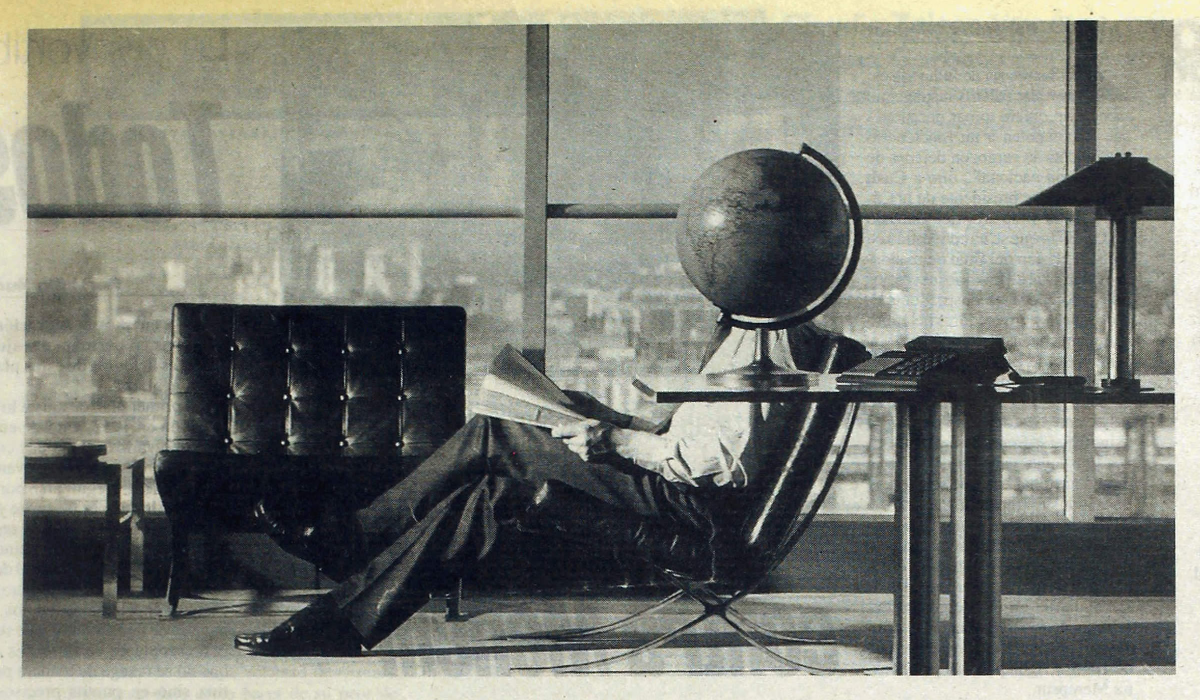
Fuente: WEF.

¿Salarios globalizados?

La globalización parece alcanzar a los salarios de los gerentes, dejando de lado a obreros y empleados rasos. Esto, a su vez, aumenta la desigualdad en el reparto de los ingresos que se percibe a nivel de cada país. Pero el WEF advierte que esta es una simple tendencia, que no quita que todavía hoy persistan diferencias salariales importantes entre los ejecutivos de distintos países. Los gerentes en los ex países socialistas (como Rusia y Ucrania) declaran ganar apenas unos 1500 dólares al año (el 1,1 por ciento que un ejecutivo norteamericano). Incluso en países capitalistas, como India y Corea, sus sueldos llegan sólo a 12 mil y 39 mil dólares anuales, respectivamente. Puesto en estos términos, no hay duda de que los ejecutivos argentinos se han globalizado de una manera vertiginosa (ver aparte).

El estudio también destaca que existen diferencias salariales para la misma categoría laboral por sectores de actividad. Por ejemplo, las empresas de refinería de petróleo, electricidad, gas y agua suelen pagar a sus choferes entre un 20 y un 43 por ciento más. En tanto que las secretarias de los bancos ganan, en promedio, un 20 por ciento más que las de otros sectores.

Por otro lado, la encuesta revela otra tendencia perversa del capitalismo: "Las compañías que reportan un crecimiento de sus ingresos en los tres años previos tienden a recompensar con mejores salarios a sus managers, pero sólo a los ejecutivos y no a los trabajadores manuales o secretarias", afirma el estudio.



SALARIOS competitividad

◆ Según un informe del World Economic Forum, el *house organ* del poder económico internacional, las empresas argentinas pagan sueldos del Primer Mundo a los gerentes y salarios del Tercer Mundo a sus empleados rasos.

◆ Los salarios de obreros y empleados no jerárquicos argentinos son mucho más "competitivos" a nivel internacional que los de sus patrones.

◆ Los ejecutivos argentinos son los octavos mejor remunerados, de un ranking que incluye 59 países. Si se considera su productividad, son los sextos mejor retribuidos.

◆ Ganan más que muchos países del Primer Mundo, como Japón, Inglaterra, España y Canadá, entre otros. Un 20% más que sus pares mexicanos, 40% más que colegas chilenos, 70% más que los brasileños y 150% más que los coreanos.

◆ En cambio, los empleados de limpieza, choferes y secretarias de las empresas argentinas quedan relegados entre los puestos 20 y 30 de la escala mundial de salarios.

Kong, Dinamarca, Luxemburgo, Alemania y Francia ganan más que los argentinos. En cambio, ejecutivos de varios países del Primer Mundo perciben sueldos menores: Japón, Inglaterra, España, Canadá, Bélgica e Italia, entre otros.

◆ Midiendo contra países de similar desarrollo económico, los managers argentinos son privilegiados: ganan casi un 20 por ciento más que sus pares mexicanos, 40 por ciento más que los chilenos, 70 por ciento más que los brasileños y 150 por ciento más que los coreanos.

◆ Un ordenanza de limpieza en una empresa argentina cobra 6 mil pesos al año. Es decir, apenas el 24 por ciento del salario de un suizo, que es el empleado de este oficio mejor pago en el mundo (25 mil dólares al año). En el ranking, queda relegado al puesto 27.

◆ No hay trabajadores de limpieza del Primer Mundo que cobren menos. En países del sudeste asiático, como Corea o Taiwan, ganan más. Pero también es cierto que en Chile, México y Brasil perciben salarios menores.

◆ El chofer en la Argentina cobra 9600 dólares o pesos al año. Es el 26 por ciento de lo que gana su colega suizo, que se ubica al tope de la tabla salarial. También aparece en el puesto 27 del ranking, detrás de todos los choferes del Primer Mundo y de los asiáticos.

◆ En términos internacionales, las secretarias argentinas no están tan mal remuneradas. Figuran en el lugar 21 del ranking y cobran el 43 por ciento de las suizas que, de nuevo, son las mejor retribuidas. En la comparación internacional, siguen el mismo patrón de ordenanzas y choferes.

Salario de empleado de limpieza

–anual, de bolsillo, sin aguinaldo–

Puesto (sobre 59 países)		U$S
1	Suiza	24.943
2	Dinamarca	24.922
4	Japón	20.101
8	Estados Unidos	15.300
23	Taiwan	9055
25	Corea	7604
27	**Argentina**	**6003**
30	Chile	3609
36	México	2416
41	Brasil	1770
54	China	580
59	Rusia	263

Fuente: World Economic Forum.

Más caros que el mejor

La sobrevaluación del peso –que los economistas estiman en alrededor del 25 por ciento– tiende a "inflar" los salarios locales en dólares.

Rendimiento: ***"Si se tiene en cuenta la productividad, los sueldos de los gerentes argentinos aparecen todavía más exagerados en términos internacionales".***

Más simple: un argentino puede cobrar un sueldo más alto que un coreano en dólares, pero, después de pagar alimentos, vestimenta y servicios a los precios locales, tal vez le resulta más difícil llegar a fin de mes. Sin embargo, lo notable es que ni siquiera en dólares los empleados rasos de las empresas argentinas logran escapar a pagas del Tercer Mundo.

La mejor manera de medir si un salario está por encima o por debajo del abonado en otros países es considerando el rendimiento del trabajo. Como advierte el WEF, "lo que importa son los salarios ajustados por su productividad" porque "países altamente productivos pueden sostener salarios elevados". Entonces, "los problemas de competitividad aparecen sólo cuando los países tienen salarios más altos que otros países igualmente productivos", explica el informe.

Más de una vez, los dirigentes del Consejo Empresario o de la Unión Industrial Argentina suelen quejarse de que deben costear salarios demasiado elevados para ocupaciones que no son tan productivas como en el Primer Mundo o en el sudeste asiático. Sin embargo, si se tiene en cuenta la productividad, son los sueldos gerenciales los que aparecen todavía más exagerados en términos internacionales:

◆ La paga de los ejecutivos argentinos es la sexta más alta de los 59 países encuestados. A decir verdad, las remuneraciones de los gerentes de otros países latinoamericanos (México, Bolivia, Brasil y Chile) también resultan desproporcionados, muy por encima de los niveles del Primer Mundo.

◆ Si se considera su productividad, los ordenanzas de limpieza argentinos son todavía más baratos a nivel internacional: se ubican en el puesto 30 del ranking. Y los choferes no son mucho más caros: suben del puesto 27 al 18. Las secretarías si dan un salto grande: del puesto 27 al 8. Pero en todos los casos la retribución está en línea con la de países de desarrollo similar, tanto latinoamericanos (Brasil, México, Chile) como del sudeste asiático (Corea, Indonesia).

Viveza criolla

El WEF prefiere no enfatizar en el caso argentino. "Los latinoamericanos son países de bajos salarios para el empleados rasos y son, decididamente, países de altos sueldos para los ejecutivos", afirma. Y lo explica por "cuestiones culturales": "Puede ser que los gerentes estén más integrados al mercado laboral norteamericano, de modo que sus sueldos son ajustados hacia los niveles de Estados Unidos", asegura. Luego agrega que "tal vez este patrón también esté influenciado por el hecho de que la negociación salarial es menos rígida y centralizada que en otros países", como en Europa o el sudeste asiático, donde se fijan escalas salariales por industrias o sectores. Curiosamente, los empresarios quieren negociaciones descentralizadas de los salarios de los trabajadores, obviamente no para subirlos. Por supuesto, hay otras explicaciones más simples. Una: "viveza criolla". Otra: como sugirió un economista que prefirió reserva, que los sueldos de los *managers* autóctonos contemplen un "plus" por resguardar secretos claves de la empresa, no de innovación tecnológica sino de rendición contable ante el fisco.

Salario de secretaria administrativa

–anual, de bolsillo, sin aguinaldo–

Puesto (sobre 59 países)		U$S
1	Suiza	41.571
3	Japón	30.151
4	Estados Unidos	30.000
7	Alemania	27.090
20	Taiwan	18.111
21	**Argentina**	**18.009**
22	España	18.009
25	Corea	14.718
30	Brasil	8817
32	Chile	8421
33	México	6945
55	China	1015

Fuente: WEF.

Peluquería ejecutiva

Cortes de pelo que compra una secretaria

–Salario anual dividido por el precio local de un corte de pelo–

Puesto (sobre 59 países)		U$S
1	India	3.840
2	República Checa	2.640
3	Filipinas	2.180
4	Malasia	2.160
5	Australia	2.088
7	Estados Unidos	2.000
8	Tailandia	2.000
25	México	1.380
33	**Argentina**	**1.200**
59	Rusia	270

Fuente: WEF.



¿Cuántas sesiones de peluquería pagaría una secretaria con su salario? En la Argentina, con el sueldo de un año, 1200 cortes de pelo (¿sin lavado?). En India, 3840 cortes; en Estados Unidos, 2000; en México 1380; en Brasil 1196; y en Chile, 1050.

No es un chiste machista. Aunque parezca superficial y prejuiciosa, la pregunta no es trivial: sirve para medir el poder de compra salarial en diversos países de un servicio no comercializable internacionalmente (nadie se va a cortar el pelo a Uruguay porque le parezca caro el coiffeur del barrio). Supuestamente, la Convertibilidad, con dólar atrasado, permitió que se encarecieran mucho más los servicios (desde los cortes de pelo hasta el teléfono), sin competencia importada posible.

El informe del WEF lo confirma. El poder de compra de una secretaria argentina, en términos de cortes de pelo (a 15 pesos por cabeza), cae al puesto 33 del ranking, bien por debajo de su ubicación, tanto por nivel de salario (27), como por sueldo ajustado por rendimiento (18). Además, ratifica que el poder de compra del trabajador argentino, al menos medido por estos servicios, está muy por debajo de otros países del Tercer Mundo.

CALZADO
movilización

◆ La convocatoria multisectorial exigirá que se frenen las importaciones brasileñas para "ponerle fin al estado terminal" en que se encuentra la industria zapatera.

◆ Los empresarios de la Cámara que llevaran la voz cantante en la movilización del jueves amenazan con que se cerrarán más de 500 empresas y aseguran que se perderían 18 mil puestos directos de trabajo.

◆ Afirman que la avalancha de importaciones brasileñas es una realidad en el sector y denuncian al secretario de Industria porque "nunca se dignó a recibirnos".

Industriales del calzado reclaman

Un zapatazo contra Menem

Por Hebe Schmidt

Los industriales del calzado se movilizan el jueves a Plaza de Mayo en reclamo de protección contra las importaciones.

"La Secretaría de Industria está acéfala: Alieto Guadagni no sabe, o no quiere tomar decisiones que le competen a un funcionario que detenta su cargo, en defensa de la industria nacional", dijo a **Cash** Carlos Bueno, presidente de la Cámara de la Industria del Calzado (CIC). En lo que se ha convertido en todo un clásico del final de mandato menemista, el próximo jueves, los trabajadores de las industrias del calzado, cuero y proveedores del rubro marcharán hacia Plaza de Mayo y al Ministerio de Economía donde reclamaran "medidas urgentes" para el sector.

La convocatoria multisectorial exigirá que se frenen las importaciones brasileñas para "ponerle fin al estado terminal" en que se encuentra la industria zapatera. Para ello, la CIC pide que se invoque la resolución número 70 de la Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi), que permite aplicar medidas de salvaguardia en el Mercosur. Las mismas fueron reglamentadas a través del decreto 1056 en septiembre de 1996, y rigen para los países extra Mercosur.

Brasil fomenta sus exportaciones con destino al Mercosur con subsidios de tipo financiero, impositivo y reintegros. Según afirman los dirigentes del sector, esto le representa una ventaja competitiva del orden de entre 40 y 50% sobre el producto argentino. Así, un par de zapatos que llega de ese país cuesta 6 dólares, cuando uno fabricado aquí nunca baja de los 11 o 12 pesos. La producción total anual nacional ronda los 56 millones de pares. En tanto, se importan otros 150 millones, de los cuales, un poco más del 50% es de origen brasileño. En 1980, la producción anual superaba los 115 millones de pares, pero entre 1991 y 1995 se cerraron en el país, de acuerdo con la Cámara del Calzado, 997 fábricas y se perdieron 14.400 puestos de trabajo.

La tan temida pesadilla de la avalancha brasileña parecer estar haciéndose realidad en la industria del calzado. Sólo durante los primeros cinco meses de este año, Brasil colocó en el mercado argentino más de 4,5 millones de pares por un valor al consumidor cercano a los 158 millones de dólares, cuando en el '98 la importación total no superó los 80 millones.

Desde 1995, las exportaciones brasileñas de calzado aumentaron un 685% en dólares y el 628% en volumen. Según estimaciones de la Asociación Brasileña de la Industria del Calzado (Abicalzado), antes de finales del año 2000, exportarán entre 17 y 18 millones de pares, lo que incrementaría su presencia en un 60 por ciento en este segmento.

De los 21 millones de pares que ingresaron en el país durante el año pasado, 10 millones llegaron de Brasil y el resto, de otros países. Si bien todavía no se tienen cifras precisas, las exportaciones locales están casi paralizadas, la cadena de pagos se cortó y los despidos y suspensiones se multiplicaron.

Para antes de fin de año, los empresarios de la Cámara que llevarán la voz cantante en la movilización del jueves amenazan con que se cerrarán más de 500 empresas (un tercio de las que existen actualmente) y aseguran que se perderían 18 mil puestos directos de trabajo, cifra que treparía a los 80 mil, contabilizando los indirectos, en industrias vinculadas con la zapatera.

"Alieto Guadagni está al tanto de nuestra situación, pero nunca se dignó a recibirnos", explicó a **Cash** el secretario de la CIC, Héctor Pietranera. Los representantes del sector fueron derivados, en ciertas ocasiones, a los subsecretarios de Industria, Miguel Cuervo, y de Comercio Exterior, Félix Peña, a quienes Bueno calificó de "genuflexos" que "no están dispuestos a emitir una valoración respecto de la inoperancia de su jefe".

***Genuflexos:** Los dirigentes del sector calificaron a los subsecretarios Miguel Cuervo y Félix Peña de "genuflexos" e "inoperantes".*

Desde hace veinte días, representantes de la CIC mantienen conversaciones con el secretario de Comercio exterior de Brasil, Mario Marconino, y con los dirigentes de Abicalzado. Autoridades de Economía y de Comercio Exterior locales pidieron a la CIC que negociara la autolimitación de las exportaciones por parte del país vecino. "Esto, evidentemente, es una ingenuidad por parte del gobierno argentino, ya que nadie que tenga oportunidad de vender va a dejar de hacerlo", señaló Bueno.

"Este es el momento justo para tomar medidas que reflejen una política activa en defensa de la industria nacional. Si el Gobierno no lo hace, en poco tiempo más no sólo dejaremos de exportar sino que también veremos cómo se extingue nuestro mercado interno, dador de trabajo y, a su vez, de consumidores", concluyó el dirigente empresario en tono combativo.

Cinco al hilo

Carlos Paciarotti
Director de Supermercados Disco

"Deben mantener la estabilidad"

Por David Cufré

1 ¿Se profundizó la caída de ventas en los supermercados?

–En Disco lo que pasó en el primer semestre fue que la facturación cayó un 7 por ciento respecto del año anterior, pero el volumen de ventas se mantuvo estable. La baja se dio por la disminución de precios y por la elección del público de productos más económicos. En épocas de crisis, la gente deja de comprar alimentos de alto precio o prescindibles, como productos congelados, licores y gaseosas, y elige las marcas más baratas. También bajan las ventas de artículos de limpieza. Este mes, el nivel de facturación sigue alrededor de 7 puntos por debajo de julio del '98. Estamos en una meseta que se mantendrá por dos o tres meses, y después habrá una lenta recuperación.

2 ¿Qué opina de las expresiones de Eduardo Duhalde sobre la deuda externa?

–Forman parte del contexto de la campaña electoral. Pero los mercados están muy sensibilizados por las últimas crisis e interpretan sus dichos como una primera señal de que algo complejo podría pasar en un eventual gobierno de Duhalde. Creo que no es una idea feliz que los candidatos incluyan el tema de la deuda en el debate de campaña. Tampoco es una buena señal la pelea de Roque Fernández con otros funcionarios del Gobierno.

3 ¿Si Roque Fernández renunciara, la crisis se agudizaría?

–No lo veo como una posibilidad cierta. De todos modos, habría que ver en qué condiciones se daría esa eventual salida. También había una gran preocupación cuando se hablaba de la renuncia de Cavallo, pero después no pasó absolutamente nada. En este caso podría pasar algo similar. Pero si Roque renunciara porque el Gobierno quisiera aumentar el gasto público, en ese caso sí habría grandes problemas.

4 ¿Qué es lo primero que deberá hacer el próximo gobierno para superar la crisis?

–Los candidatos con chances de ganar tienen dos cosas muy claras. Saben que deben mantener la convertibilidad y la estabilidad. Son elementos que se han ganado a costa de mucho sacrificio y a los que no estamos dispuestos a renunciar. Pero el próximo gobierno tendrá que mejorar la eficiencia del gasto público y la distribución del ingreso. Con eso, estoy englobando de las mayores tareas pendientes.

5 ¿En los últimos meses de este gobierno deberán soportarse convulsiones en los mercados financieros?

–Las caídas fuertes que se dieron en las últimas dos semanas fueron por hechos muy puntuales. En un caso obedecieron a las declaraciones de Duhalde. En otro, a los tironeos con el Ministerio de Economía. Son situaciones que no tienen que volver a darse. Pero tal vez sea una expresión de deseos suponer que las oscilaciones bruscas en la Bolsa no seguirán.

idad como uno más de los planes de ajuste

los motores apagados



Para Guillermo Vitelli, autor de "Los dos siglos de la Argentina, Historia económica comparada" (Ediciones Prendergast), la lógica de la Convertibilidad coincide con la de los anteriores planes de ajuste. Aquí explica por qué y cuáles son sus consecuencias.

◆ Ante la falta de motores de crecimiento, el Estado apeló a los planes de ajuste como elementos movilizadores de recursos.

◆ En cada plan, las tasas de interés internas se posicionaban sobre las internacionales, atrayendo capitales.

◆ El primer precio en quebrar cada plan de ajuste fue el salario. Ninguno fue capaz de absorber la recomposición salarial.

◆ Al eliminarse la exigencia de liquidar las divisas de exportación, se desarmó el principal lobby prodevaluación.

obtenía siempre, desde los años '50, moviendo los precios relativos. Ese shock de precios siempre produjo, al inicio del plan, un quedo en la economía por el cambio en los referentes, en las reglas de juego. Muy pronto sobrevenía sin embargo un salto en la inversión por la entrada de capitales y la caída del salario.

–Pero todo plan quebró tarde o temprano...

–Porque ese mecanismo no generó estabilidad, ni tampoco la reproducción del crecimiento. En todo plan de ajuste el primer precio en quebrarlo fue el salario. Ningún plan tuvo capacidad de absorber una mejora salarial porque la esencia del crecimiento era la caída del salario. Como éste era el precio más deprimido, surgía una obvia presión social para recomponerlo. La represión podía postergarla, pero en algún momento la recomposición salarial se hacía efectiva. Cuando esto ocurría, la inflación se aceleraba, acercando la perspectiva de una devaluación, lo que desataba una corrida cambiaria, aumentos de tasas de interés al inicio para retener los capitales, hasta que finalmente se iban todos. Por lo tanto, el tema de la caída argentina es el tema de sus planes de ajuste.

–¿El Plan de Convertibilidad es un plan de ajuste más?

–Este tiene características distintas. Una es la supresión de la exigencia de liquidar los dólares logrados con las exportaciones. Antes había una estacionalidad en el tipo de cambio. Cuando se levantaba la cosecha fina, en diciembre y enero, el sector agropecuario demandaba una devaluación. Ese era un lobby prodevaluación. Si el plan llegaba a sus momentos críticos para esa época del año, su ruptura era inevitable. Por eso el Plan BB quebró en diciembre. Ahora que no hay obligación de liquidar las divisas, a Cargill ya no le interesa la devaluación. Lo mismo pasó con las privatizaciones. Estas eliminaron las tarifas como instrumento de política pública. Antes eran un punto esencial en el modo de acumulación de la Argentina. Eso dejó de ser.

–¿También su lógica es diferente?

–No: este plan sigue con la misma lógica de los anteriores. Es decir: tasas de interés internas más altas que las internacionales, atrayendo divisas desde la rentabilidad financiera. El otro punto es el salarial: acá no hay recomposición del salario porque hay 15 por ciento de desocupación. Este desempleo funciona en la lógica de atrasar la ruptura del plan. Y cuanto más se atrasa esa ruptura, mayor es el endeudamiento, porque es más prolongada la permanencia de los capitales, obteniendo rentabilidades mayores que las externas. Con la devaluación se licuaría la rentabilidad.

–¿También con este plan faltan motores de crecimiento?

–Desde la historia, un motor básico fue la incorporación de recursos naturales. El otro fundamental fueron las revoluciones tecnológicas. En la Argentina de los '90 no visualizo nada, desde los recursos ni desde la tecnología, que movilice el crecimiento. El otro motor que siempre actuó en las economías fue el encadenamiento histórico. Un ejemplo gráfico: las automotrices estadounidenses de principios de siglo se formaron en algunos casos por la unión de fábricas de bicicletas. Este punto lo veo muy crítico en la Argentina porque desde Martínez de Hoz han venido destruyéndose las organizaciones industriales. El país fue hacia el *commodity*, perdiendo capacidades técnicas en lo productivo.

> **Convertibilidad:** ***"El desempleo evita la recomposición salarial, atrasando así la ruptura del plan, lo que hace que siga creciendo el endeudamiento".***

El día en que se rompa

–¿Cuánto tiempo se puede volar planeando, sin motores?

–El único motor de la Convertibilidad es la entrada de capitales. Si los mercados son dadivosos y convalidan la acumulación de deuda hasta llegar, digamos, a los 400 mil millones, en ese caso la estabilidad va a seguir porque acá a nadie le conviene una devaluación. Pero esto depende de la visión de los miles de dueños de la deuda argentina, y no de un par de organismos multilaterales. Aunque el mercado financiero ahora le está cobrando una tasa de interés más alta, la Argentina sigue colocando sus bonos.

–No hay ruptura a la vista, entonces.

–La verdad es que en algún momento los financistas pueden plantearle la misma pregunta que le hicieron a Brasil: ¿hasta dónde puede sostener usted la expansión de su endeudamiento?; ¿no necesita revertir su balanza comercial? Con el consenso de los financiadores siempre puede alargarse la ruptura, como acordaron con los brasileños para no superponer su crisis con la rusa. Esto es así porque las condiciones del mercado internacional son de liquidez. Mientras crean en la capacidad de repago argentina, a este nivel de endeudamiento, esto puede seguir, sobre todo porque el nivel de las tasas de interés no es explosivo. Por eso causaron tanta conmoción las declaraciones de Duhalde sobre la deuda. Simplemente, pusieron en peligro el negocio.

Alpargatas. La empresa textil adquirió las marcas de calzado deportivo Umbro y Avia, mediante las cuales distribuirá productos en la Argentina, Uruguay y Paraguay. Alpargatas está diseñando una estrategia que le permita salir a flote.

Emisiones. En medio de la crisis, el acceso a financiamiento quedó reducido a las compañías líderes. Durante las últimas dos semanas, el lanzamiento de programas de Obligaciones Negociables (títulos de deuda) se limitó al sector bancario (Río, Citibank), a las empresas de servicios (Telefónica, Telecom, Movicom) y Supermercados Norte.

TGS. La transportadora de gas controlada por Pérez Companc obtuvo ganancias por 35,3 millones de pesos en el segundo trimestre del año, por debajo de los 41,4 millones que había logrado un año atrás.

Inversores inquietos como en el tequila

Clima de pesimismo

No sólo por la campaña electoral sino también por la profunda recesión, Argentina está siendo vista con desconfianza por los bancos de inversión. Una decisión de la Reserva Federal puede complicar más las cosas.

Por Claudio Zlotnik

En la city no existen motivos para festejar. Las malas noticias se van sucediendo una tras otra. A un año del inicio del ciclo recesivo, los operadores todavía no vislumbran la luz al final del camino y están convencidos de que la situación es peor que durante el tequila. Mientras tanto, en la plaza se van reflejando los síntomas del trance. Los bancos de inversión internacionales desalientan la exposición en la Argentina y el mercado está cada vez más deprimido. Encima, retornaron los temores de un alza de la tasa en los Estados Unidos.

La última desilusión recibida por los financistas fue la rebaja en la evaluación que la calificadora de riesgo estadounidense Standard & Poor's (S&P) hizo sobre la Argentina, al pasar de "estable" a "negativa" su perspectiva sobre la economía. Aunque esperada por los operadores de la city –dicho sea de paso, lo más probable es que otras agencias de riesgo imiten la actitud de S&P–, la novedad no hace más que profundizar el clima de desánimo que se vive en el microcentro.

> **Vender:** *"A los ojos externos, los activos locales ya aparecen como menos interesantes que los mexicanos, brasileños, chilenos y, en algunos casos, que los peruanos".*

Los bancos de inversión de Estados Unidos y Europa vienen recomendando a sus clientes desactivar posiciones en la Argentina. El Bilbao Vizcaya, Merrill Lynch, Goldman Sachs y hasta la CFI (Corporación Financiera Internacional), dependiente del Banco Mundial, ubicaron a unos escalones más abajo a los activos locales, por lo que éstos ya aparecen como menos interesantes que los mexicanos, brasileños, chilenos y, en algunos casos, que los peruanos.

Es un clásico que los inversores pierdan interés por llevar sus fondos a los países que se encuentran en medio de una campaña electoral, pero también es cierto que el deterioro de los números de la economía dejan entrever que la recesión perdurará y que el próximo ocupante de la Casa Rosada podría verse en aprietos para cumplir con los vencimientos de la deuda. Sobran ejemplos del camino oscuro por el que atraviesa la economía. Los precios de las materias primas exportadas por el país, representativas del 60 por ciento del total de las ventas al exterior, vienen cayendo en picada. A su vez, la recaudación impositiva se deprime mes a mes y a Roque Fernández le cuesta cada vez más caro financiarse. De hecho, el denominado "riesgo país" viene creciendo semana tras semana, y ya se encuentra en un nivel que duplica al que existía un trimestre atrás.

En este marco, sólo las empresas líderes pertenecientes al sector servicios (bancos, compañías públicas privatizadas) tienen posibilidad de lanzar títulos de deuda. Al resto se les cierran las puertas para encontrar financiamiento. Si las condiciones no mejoran, los problemas podrían sucederse durante el próximo año. En el 2000, el sector privado debe afrontar vencimientos con acreedores externos por 8400 millones de dólares.

Pero las perspectivas negativas no terminan ahí. Alan Greenspan, el titular de la Reserva Federal (banca central estadounidense) volvió a alertar que subirá la tasa de interés de corto plazo ante la mínima señal de brote inflacionario en los Estados Unidos. Los financistas no tardaron en reaccionar y buscaron refugio en los seguros bonos del Tesoro estadounidense. Otro aumento del costo del dinero no haría más que aplastar aún más a la ya resentida economía.


Alejandro Elías

Tasas

	VIERNES 16/07 en $	VIERNES 16/07 en u$s	VIERNES 23/07 en $	VIERNES 23/07 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7,7	6,2	6,9	5,9
Plazo Fijo a 60 días	11,9	6,1	13,3	6,3
Caja de Ahorro	2,7	2,4	2,7	2,3
Call Money	5,5	5,0	5,5	5,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 16/07	Viernes 23/07	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,050	0,965	-8,1	-10,7	-19,3
Alpargatas	0,072	0,069	-4,2	-24,2	-45,7
Astra	1,950	1,790	-8,2	-2,2	51,7
Banco Río	4,700	4,250	-9,6	-12,7	-31,1
Comercial del Plata	0,350	0,332	-5,1	-13,5	-52,9
Siderar	2,900	2,430	-16,2	-19,3	-8,3
Siderca	1,400	1,290	-7,9	2,1	25,4
Banco Francés	6,050	5,390	-10,9	-17,1	-22,6
Banco Galicia	4,520	4,120	-8,8	-19,7	-6,4
Indupa	0,605	0,559	-7,6	-5,3	-14,0
Irsa	2,860	2,770	-3,1	-10,1	2,9
Molinos	1,380	1,470	6,5	-6,0	-32,8
Peréz Compac	5,870	5,750	-2,0	0,0	37,6
Renault	1,130	1,080	-4,4	-20,0	-6,2
Sevel	0,630	0,600	-4,8	-22,9	-40,2
Telefónica	3,050	2,880	-5,6	-4,9	3,5
Telecom	5,520	4,910	-11,1	-10,7	-10,6
YPF	39,700	40,000	0,8	1,5	45,0
Indice Merval	492,970	469,330	-4,8	-5,9	9,1
Indice General	19.513,440	18.757,470	-3,9	-5,2	7,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Luciano Rolón
Analista de Allaría Ledesma Sociedad de Bolsa

Mala noticia.
La rebaja en la evaluación económica realizada por la calificadora de riesgo Standard & Poor's se adapta a las circunstancias por la que está atravesando el mercado. Si bien se esperaba que las agencias de riesgo iban a modificar sus evaluaciones sobre la marcha de la economía, tal movimiento tendrá una implicancia negativa entre los inversores internacionales. Estamos atravesando por un período de incertidumbre tanto política como económica y no hay signos de que la situación se vaya a revertir en el corto plazo.

Incertidumbre.
La desconfianza de los financistas internacionales perdurará al menos hasta que pasen las elecciones de octubre. En el exterior, los fondos de inversión tienen la convicción de que nadie ejerce el poder total en la Argentina y que cualquier medida que lance el Gobierno tendrá efectos sobre la economía. Creo que las expectativas recién podrían cambiar cuando se produzca el cambio de gobierno, aunque tanto en Wall Street como en la city porteña existe el consenso de que el ciclo recesivo podría extenderse más allá de la fecha de las elecciones.

Alerta.
Alan Greenspan generó una cuota adicional de incertidumbre, al asegurar que elevará la tasa de interés de corto plazo ante la mínima señal de que pueda producirse un brote inflacionario en Estados Unidos. Las próximas semanas serán decisivas para percibir si la Reserva Federal (banca central estadounidense) aumenta el costo del dinero. En ese caso, el mercado local tendría un elemento más para seguir en el pozo, y se complicarían las perspectivas de la economía.

Recomendación.
Ante este panorama, el pequeño inversor debe manejarse con mucha cautela. El mercado accionario sólo debe ser tomado en cuenta para quien piense en una inversión de largo alcance. Si se quiere invertir hasta un máximo de un año, lo mejor sería colocar los fondos en un depósito a plazo fijo o en bonos de corto plazo, ya que dan rendimientos de entre 13 y 18 por ciento anual.

Inflación

(en porcentaje)	
Junio 1998	-0,1
Julio	-0,1
Agosto	0,2
Septiembre	0,3
Octubre	0,0
Noviembre	-0,4
Diciembre	0,0
Enero 1999	0,5
Febrero	-0,2
Marzo	-0,8
Abril	-0,1
Mayo	-0,5
Junio	0,0

Ultimos 12 meses: -1,3 %

Reservas

Saldos al 21/07 –en millones–	
	en u$s
Oro y divisas	25.434
Títulos	1.549
Total reservas BCRA	26.983
	en $
Circulación Monetaria	14.885

Fuente: Banco Central.

Depósitos

Saldos al 21/07 –en millones–	
	en $
Cuenta corriente	9.589
Caja de ahorro	7.949
Plazo fijo	13.889
	en u$s
Cuenta corriente	618
Caja de ahorro	5.282
Plazo fijo	38.766
Total $ + u$s	76.093

Fuente: Banco Central.

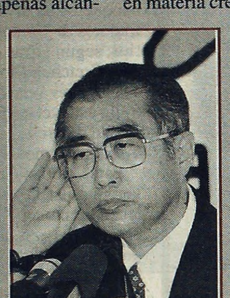
Internacionales

Japón sigue sumergido en la recesión

Sin visos del sol naciente

Por Raúl Dellatorre

La economía japonesa sigue dependiendo de la inversión pública como un ser viviente del agua. El consumo y la inversión privada siguen sin mostrar signos que alienten la esperanza de una rápida reactivación. Los sacrificios oficiales para estabilizar el sistema financiero apenas alcanzaron para frenar la caída, y se asume que los esfuerzos de reestructuración realizados por las empresas niponas todavía demorarán en mostrar resultados positivos.


Obuchi, premier japonés.

Las mayores ilusiones están centradas en el efecto favorable que puede producir la recuperación que se verifica en otras naciones asiáticas, fundamentalmente en Corea del Sur. Sin embargo, el Banco de Japón mantuvo esta última semana su diagnóstico pesimista en cuanto a las posibilidades de una recuperación inmediata.

"En estos momentos, la situación de la economía japonesa cesó de degradarse y el clima de negocios mejoró ligeramente. Sin embargo, no se observan aún signos de una recuperación autónoma de la demanda privada", señaló el banco central nipón en su informe mensual del mes de julio.

"La inversión productiva del sector privado sigue sometida a una tendencia negativa y la recuperación del consumo es en líneas generales débil", precisa, que en cambio resalta como puntos favorables la inversión inmobiliaria y las obras de infraestructura encaradas por el sector público.

El Banco de Japón viene aplicando medidas de estabilización monetaria y una política flexible en materia crediticia, contrariando incluso las recomendaciones de los organismos internacionales, como el Fondo Monetario Internacional. En rigor, Asia demostró buenos resultados como producto de la desobediencia a las recetas tradicionales del Fondo y a los consejos de reducir el peso del Estado en la economía. Incluso, el banco central se ha destacado en las últimas semanas por sus intervenciones en el mercado cambiario para devaluar al yen frente al dólar y así alentar a las exportaciones.

Sin embargo, las empresas privadas siguen moviéndose en un clima de desconfianza respecto a su propio futuro, que retrae las decisiones de inversión. Y el efecto de la recuperación de los países vecinos tarda en llegar. El excedente comercial de Japón bajó en el primer semestre de este año en un 7,9 por ciento frente al mismo período de 1998, y que se atribuye a la apreciación del yen frente al dólar, según informó el Ministerio de Finanzas.

Títulos públicos

	PRECIO Viernes 16/07	Viernes 23/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	123,850	123,500	-0,3	-0,7	5,6
Bocon I en dólares	126,850	126,200	-0,5	-1,5	6,2
Bocon II en pesos	102,270	101,500	-0,8	-2,9	5,0
Bocon II en dólares	120,600	119,300	-1,1	-3,0	4,4
Bonos globales en dólares					
Serie 2017	88,950	88,500	-0,5	-3,3	-11,6
Serie 2027	76,250	77,400	1,5	-2,6	-12,3
Brady en dólares					
Descuento	65,750	66,250	0,8	-6,7	-10,6
Par	60,500	60,125	-0,6	-5,3	-16,7
FRB	84,000	82,250	-2,1	-4,1	-3,8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Brutal caída del área algodonera

La parálisis de las desmotadoras

El área sembrada podría reducirse en esta campaña a menos de un tercio. Significará la quiebra de varias economías regionales.


Este año apenas se destinarán 200 mil hectáreas al algodón.
En la última temporada se sembraron 649 mil hectáreas.

Por Aldo Garzón

La crítica situación por la que atraviesan los productores algodoneros desembocará en una brutal reducción del área por sembrarse para la próxima campaña, que pasará de las actuales 649 mil hectáreas a sólo 200 mil. La Cámara Algodonera Argentina señaló que quienes se dedican a este tipo de cultivos tendrán una merma de más de 300 millones de pesos en sus ingresos y que no menos de 10 mil productores pasarán a engrosar la lista de los desocupados de aquí al año 2000.

Las que recibirán el golpe serán las economías regionales relacionadas fuertemente con el algodón, como las de las provincias del Chaco, Formosa y Santiago del Estero, además de Salta, Santa Fe y Corrientes. En algunos casos, como el del Chaco, el algodón ha sido, desde hace 50 años, la base principal del desenvolvimiento económico provincial. Pero ya no es posible sostener la economía solamente con algodón: la fibra sintética, la crisis brasileña, la importación textil con dumping y el endeudamiento interno están haciendo estragos en los bolsillos de los productores.

"La enorme mayoría de los productores, además de no tener dinero para vivir, no ha podido cancelar créditos de campañas anteriores y no podrá afrontar los de la actual, ya que, en su desesperación por alimentar a sus familias y poder volver a sembrar en la próxima cosecha, retienen para sí mismos todo ingreso que perciben por lo que han podido cosechar", dice la Cámara.

Un estudio de Alejandro Valeiro, especialista de la estación del INTA en Famaillá, señala algunos puntos importantes para entender la crisis algodonera: la participación del algodón en el mercado mundial de fibras es actualmente de sólo el 45 por ciento, con tendencia a seguir retrocediendo frente a los productos sintéticos. Brasil, que produce 400 mil toneladas pero debe importar otras 330 mil (100 mil de las cuales provienen de la Argentina), ya perdió el 20 por ciento de su mercado textil a manos de la ropa y tejidos asiáticos.

Impacto: ***Las economías regionales de fuerte relación con el algodón, como las de Chaco, Formosa y Santiago del Estero, recibirán el golpe.***

"Si, como se pronostica, no hay posibilidades de aumento en el consumo industrial de algodón y si China continúa exportando fibra como lo hizo la temporada pasada, el año comercial algodonero 1999 puede resultar uno de los más competitivos de la última década", estima Valeiro. Una de las soluciones, para ese especialista, es proteger de algún modo la industria textil del Mercosur, que es el cliente más importante de la producción regional. Efectivas medidas antidumping serían una parte esencial del remedio.

También los factores climáticos adversos agravan el problema. Desde 1997, son causa de una merma de entre el 20 y el 50 por ciento en los rendimientos habituales del cultivo en la Argentina. En la actual campaña, por otra parte, se registra una caída del 30 por ciento en los precios internacionales del algodón, el nivel más bajo de los últimos 13 años. Los 300 millones de dólares invertidos en nueva maquinaria de cosecha y desmote durante los últimos seis años resultarán, si continúa la actual situación, totalmente inútiles: esta tecnología sólo sirve para el algodón, no es posible "zafar" dedicándose a otra cosa.

Entre el '95 y el '98, el área sembrada rondó el millón de hectáreas anuales. En la campaña 98/99 (que se acaba de ejecutar) fue de casi 649 mil hectáreas. Las 200 mil que se prevén para 1999/2000 resultan de un análisis hecho por las entidades del sector. Simplemente, no hay plata para sembrar. Por eso la Cámara Algodonera pide "un plan de salvataje de emergencia, consistente en la entrega a fondo perdido de la semilla, el combustible y un seguro agrícola", que sirva, al menos, para retornar al nivel de las 700 mil hectáreas. Además de los 10 mil productores, otras 65 mil personas viven directamente de la actividad algodonera. La crisis repercute finalmente en la industria textil, que debe pagar más por el algodón local, lo que debilita su competitividad frente a los tejidos importados.

AGRO postas

Exportaciones. Las ventas agropecuarias al exterior en el primer cuatrimestre con destino al Mercosur cayeron en un 13 por ciento, en tanto se incrementaron en un 18 por ciento las enviadas a la Unión Europea.

Carnes. Japón aceptó negociar las condiciones para comprar carnes argentinas antes de que se reconozca la condición de país libre de aftosa sin vacunación.

Limones. Los limones tucumanos podrán ingresar libremente en los países europeos, al haber levantado Italia y Grecia las restricciones que impedían la importación y comercialización del producto.

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

"Harry el viscoso"

"...En tan alegre disposición ven conmigo ante el notario, estampa tu firma en el contrato y acepta en sus condiciones que, si allí y en el día indicado no pagas lo adeudado podré cortar una libra de tu bella carne de la parte de tu cuerpo que mejor me plazca" (de Shylock, "El Mercader de Venecia").

Desde Shakespeare a esta parte, el "a.b.c." de todo prestamista se ha basado en lograr los más grandes intereses posibles sólidamente garantizados o bien, si el patrimonio del deudor es apetecible, apropiarse del mismo mediante el complaciente suministro de fondos que se sabe no podrán ser saldados en tiempo y forma. Llámase a este sistema refinanciación o facilidades extendidas...

Para algunos que han dejado ya de ser jóvenes, vuelve a ser actual –en ciertas circunstancias– aquel personaje de los viejos dibujitos, "Oily Harry" quien, de levita y galera y con la escritura hipotecaria en su poder, pretendía quedarse no sólo con la casa de la abuelita sino con su joven nieta también.

Lamentablemente, no sólo ha dejado de frecuentar las pantallas el odiado personaje de entonces sino, también, el héroe que frustraba sus siniestros planes, relegados ambos a una ficción arcaica y olvidada. Aunque no por todos.

Pablo Caneva
CI 2.971.916

ENFOQUE

Por Federico Poli*

Mejorar la competitividad

Cualquiera que se tome el trabajo de comparar la actual recesión con la de los últimos 20 años podrá advertir que el cuadro macroeconómico argentino es preocupante. Se pueden detectar cuatro grandes depresiones en la historia económica reciente: dos en la década del '80 (80/82 y 89/90) y dos en los '90 (94/95 y 98 en adelante). La gran diferencia entre esta última que nos toca transcurrir y todas las anteriores reside en que hoy existe un proceso deflacionario, con precios relativos desfavorables para los sectores productores de bienes transables.

En la actual crisis, la importante caída de ventas convive con una caída de precios de los bienes del agro y la industria, mientras los servicios (costos de los primeros) se muestran inflexibles a la baja. Esto se refleja en la evolución de los índices de precios mayoristas (bienes transables) y minoristas (servicios). Estos índices vienen mostrando comportamientos profundamente dispares desde el año 1998: deflación en los primeros y leve inflación en los segundos, que se suman a la distorsión acumulada entre el comienzo de la Convertibilidad y 1994.

Es decir, los productores de bienes soportan caídas de sus ingresos por doble vía, volumen y precios, y su rentabilidad también se ve atacada porque "sus costos" no se deflacionan. En todas las anteriores recesiones, estos fenómenos (costos y precios) jugaron a favor.

Otro dato novedoso es el comportamiento de las exportaciones. A la caída de los componentes del gasto interno (consumo, inversión y gasto público) se suman las ventas externas. Cuando uno mira el pasado reciente, las exportaciones jugaron contracíclicamente (notablemente en la crisis de la hiperinflación y en el Tequila). La caída que se produjo durante el año 1998 (0,2 por ciento) y la que se espera para el presente año (10 por ciento) no puede ser atribuida sólo al fenómeno de ralentamiento del comercio mundial. La desaceleración del crecimiento de las exportaciones locales es un fenómeno que comenzó hace cuatro años y que tiene causas estructurales más profundas que la evolución del escenario internacional y Brasil.

La recesión actual se agrava cuando se la compara con las anteriores experiencias porque se desenvuelve sobre la profundización de serios desequilibrios macroeconómicos. El desempleo vuelve de nuevo a estar en la senda ascendente que lo llevó al récord histórico en el tequila. La situación fiscal es endeble. Al déficit se le suma un endeudamiento público de 130.000 millones de dólares, con un crecimiento anual de los intereses que viene siendo considerablemente mayor que el de los ingresos fiscales corrientes desde el año 1992. Esto genera un obvio "efecto desplazamiento" del sector privado por parte del sector público del mercado de crédito doméstico.

Del lado del sector externo, la economía registra un déficit en cuenta corriente del balance de pagos (déficit comercial más pago de intereses de deuda externa) que, luego del punto de inflexión en 1995, comenzó nuevamente a crecer hasta sobrepasar los 14.000 millones de dólares el año pasado. Las necesidades de dólares se dan en un escenario de suba de tasa de interés por parte de la Fed de los Estados Unidos y una caída notable del financiamiento privado externo al país registrado durante 1998, que de 12.000 descendió a casi 4.000 millones de dólares.

Es imperioso realizar cambios profundos en la economía argentina. Sin dudas, el más urgente consiste en tomar un paquete de medidas para comenzar a dejar atrás la recesión y mejorar la competitividad de nuestra producción. Porque son los sectores productores de bienes transables los que nos puede ayudar a aliviar el desequilibrio interno (desocupación), el desequilibrio externo (déficit en cuenta corriente) y el fiscal (déficit público).

* *Economista de la Unión Industrial.*

DES economías

Por Julio Nudler

Si hay algo que aumentó más que el Dow Jones es el número de analistas bursátiles dedicados a orientar a los inversores. A esta altura hay ya 2427 registrados, que prosperan, con un perfil cada vez más alto, a pesar de que sus informes resultan cada día más sosos e insustanciales, según la opinión general. Esto no mella su prestigio y la adoración que suscitan entre sus fanáticos, felices con las ganancias de capital.

La devoción que les profesan los banqueros de inversión y los administradores de fondos disparó los honorarios, según cifras que aportaba estos días Gretchen Morgenson, del *New York Times Service*. Los analistas estrella están cosechando hasta 10 millones de dólares al año, y hasta los más bisoños promedian unos 350 mil.

Estas fantásticas retribuciones se ven impulsadas por una avalancha de lanzamientos, pero la clave es que los obreros del *research* cumplen la tarea indispensable de generar compradores fuertes para los papeles, que van a ayudar a sostenerlos, una vez en las pizarras.

Según un estudio que Tempest Consultants vienen efectuando desde 1997, los analistas dedican cada vez menos tiempo a su tarea específica, que debería ser la tediosa investigación básica. Dos años atrás todavía le consagraban un 47,6 por ciento de las horas trabajadas. Ahora sólo 39,9 por ciento. Y los propios analistas anticipan que en el 2000 ese porcentaje habrá vuelto a bajar.

A lo que vienen asignando más tiempo es a la faena de venderles activos a clientes institucionales. Esto es el resultado de un cambio en el producto que ofrecen los analistas. No se trata tanto de que buceen en los negocios de una compañía ni descubran filones o trampas para la inversión, sino de que garanticen que los papeles que ellos monitorean tengan quien los compre. La profesión, así vista, no ofrece grandes peligros mientras Wall Street siga inflando sus índices. Todos los que quieren seguir subiéndose a ese tren piden que alguien les dé un empujoncito, y los analistas están hoy para eso.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

¿De ilusión también se crece?

Tome un silbato, llévelo a los labios y sople. Ahora mueva los brazos hacia arriba y hacia abajo. Luego, al trotecito, dé varias vueltas a la manzana. Por último, reúna todo lo hecho y sume su valor. ¿Que no puede, porque son acciones inmateriales? Sin embargo, tales acciones no son muy distintas de las que se ven ejecutar a los árbitros de fútbol; y el estadígrafo que mide el Producto Nacional no hesita en incluir el trabajo de los árbitros en el PBI, y ésa es la única medida que tenemos para saber si el país crece o no. Y como decimos árbitros de fútbol, decimos innumerables trabajadores cuyo "producto" es incoloro, inodoro e impalpable. El estadígrafo no duda: el sueldo pagado mide el valor agregado por el trabajador, aun cuando pueda tratarse del sueldo de un ñoqui. La suma de todas esas retribuciones –que puede alcanzar cifras gigantescas– no tiene como contrapartida el menor objeto tangible con el cual pudiera construirse, por ejemplo, una pequeña escuela, un caminito barrial o una vereda. El padre de la Economía Política, Adam Smith, percibió que el crecimiento era acumulación de capital productivo, es decir, de bienes tangibles, y llamó "productivo" al trabajo cuyo fruto era materia, capaz de ser acumulada o transferida: "El trabajo del obrero manual se fija y toma realidad en algún objeto determinado o artículo vendible, que dura por lo menos algún tiempo después de terminado el trabajo. Es, como si dijéramos, una cantidad de trabajo almacenada y guardada para ser empleada alguna otra vez en caso necesario. Ese objeto, o, lo que es lo mismo, el precio de ese objeto, puede, si fuese necesario, poner más tarde en movimiento una cantidad de trabajo igual a la que se empleó en producirlo. El trabajo de algunas de las más respetables categorías sociales no produce ningún valor y no se fija o toma realidad en ningún objeto permanente". Cualquier economista le hablará de años recientes de alto crecimiento del PBI, pero también podrá señalar el crecimiento del sector *servicios*; y a la vez la caída de la *industria* lo que cualquiera verifica mirando la cantidad de manufacturas importadas que antes producía la industria local, o preguntando a la gente si vive mejor o peor. ¿Crecimos o creemos tener un PBI artificialmente alto? Haga un test: dé una vuelta a la manzana y vea en qué ha mejorado el vivir de sus vecinos –sus casas, ropa y consumos– de diez años a esta parte.

Un grande

Los argentinos no somos desagradecidos, pero sí un poco olvidadizos, lo que a veces conduce al mismo resultado. Hoy sabemos (o creemos saber) mucho acerca de Evita y Perón y casi nada acerca de Alejandro Bunge. Nació en la ilustre familia de ese apellido, el 8/1/1880, en Buenos Aires. Estudió bachiller y luego un año en la Facultad de Derecho y otro en la de Ingeniería de la UBA, que continuó en el Tecnológico de Hainichen, Sajonia. En 1903 obtuvo el título profesional de ingeniero eléctrico. Actuó profesionalmente en Gerona, España, en la reforma de maquinaria,fábrica de dínamos, turbinas e instalaciones de luz y fuerza. Ejerció la profesión nueve años en Buenos Aires, con interrupción en 1909 por estudios técnico-industriales en Alemania. Además encaró estudios económico-sociales y estadísticos como jefe de la División Estadística del Departamento Nacional del Trabajo. En 1913, la nueva Facultad de Ciencias Económicas de la UBA lo tomó como profesor suplente de Estadística, cátedra cuyo titular era el matemático italiano Hugo Broggi. En 1915 ascendió a director nacional de Estadística de la Nación. Al estallar la guerra se había frenado un proceso de intensa expansión. ¿Hasta dónde se había llegado? El tercer censo nacional se acababa de realizar y Bunge le extraería frutos preciosos para el análisis económico. Con esos datos, Bunge hizo una medición del ingreso nacional con criterios modernos (la primera estimación la hizo Mulhall) en *Riqueza y renta de la Argentina* (1917), y como subproducto estimó el costo de la vida en la Capital Federal en el período 1910-17, que publicó en el primer número (julio 1918) de su *Revista de Economía Argentina*, y ello a su vez le permitió construir un método de corrección monetaria. Esos trabajos despertaron la admiración del decano E. Lobos y Bunge los comunicó a estudiosos como Irving Fisher, interesado en la estabilización del dólar. Bunge y Fisher se escribieron y se reunieron en Washington en enero de 1920. La Academia de Ciencias Económicas lo contó como miembro notable. Su producción como publicista fue extraordinaria, no igualada por ningún otro economista argentino. Falleció en su ciudad natal, el 24 de mayo de 1943. De él dijo Carlos E. Dieulefait: "Hombres de la talla de un ingeniero Alejandro Bunge le concedieron a la Dirección de Estadística un posterior y alto prestigio difícil de mantener".